



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE

MACROECONOMICO

Febrero 2025

El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.

www.economicas.unlz.edu.ar

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

Resumen

Hacemos entrega del informe económico del mes de febrero. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE en el mes de diciembre registro una suba de 0,5% en términos mensuales y una suba de 5,5% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPI (Índice de Producción Industrial) registró en diciembre una suba mensual de 0,2% y una suba de 8,4% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de agosto una suba de 3,1% en términos mensuales y una caída de 10% con respecto al mismo mes del año pasado.

Precios: La inflación nacional de enero de 2025 registró una variación de 2,2% con respecto al mes anterior, cayendo 0,5 pp (puntos porcentuales). Es el valor más bajo desde agosto de 2020. En términos anuales, la inflación se ubicó en el 84,5%.

Fiscal: En el mes de enero se registró un Superávit Financiero por un valor de \$599.753 millones con una mejora de \$81.346 millones interanual.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 1,6% en términos mensuales (\$1.200.519 millones) y de 99,4% (\$37.882.928 millones) en términos anuales en el mes de enero.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de enero de 2025 registró un superávit de US\$142 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$18.256 millones.

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

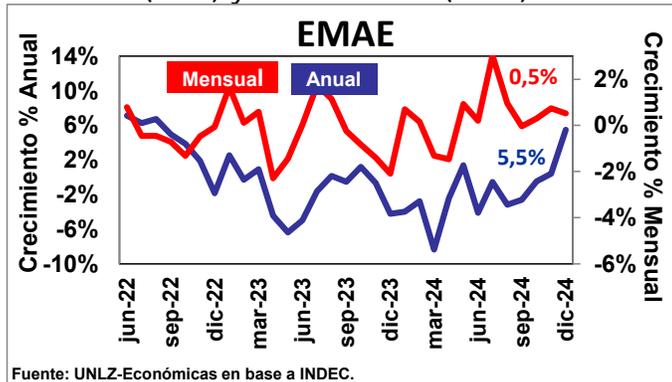
Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de diciembre 2024 registró una suba de 0,5% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una suba del 5,5% en términos anuales respectivamente, mostrando de esta manera el comienzo de reactivación de la economía.

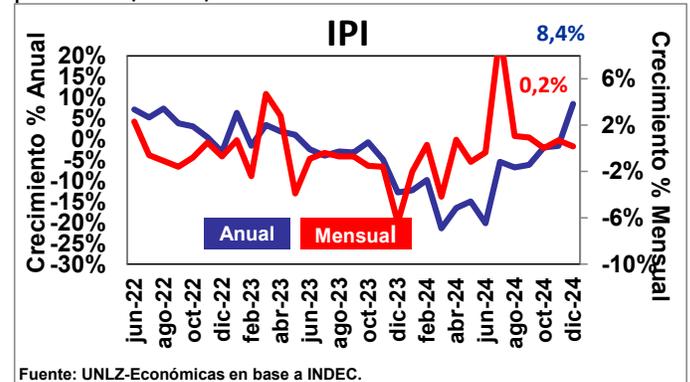
Durante diciembre, los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos interanuales. Se destacan subas en términos anuales en Intermediación Financiera (18%), Comercio mayorista, minorista y reparaciones (7,4%) y, la industria manufacturera (6,7%), que fue la actividad de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE. En cambio, las caídas más representativas se dieron en Pesca (25%) y Construcción (7,2%).



Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en diciembre una suba mensual de 0,2% y una suba de 8,4% en términos anuales. En el 2024, la industria registró una contracción de 9,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

A diferencia de los meses anteriores, casi todos los sectores empezaron a mostrar reactivación. A continuación, las principales subas interanuales: Muebles (33,4%), Otros equipos, aparatos e instrumentos (68,1%), Textiles (15,7%), Productos de metal, maquinaria y equipo (17,7%), Alimentos, bebidas y tabaco (8,1%), y Refinación

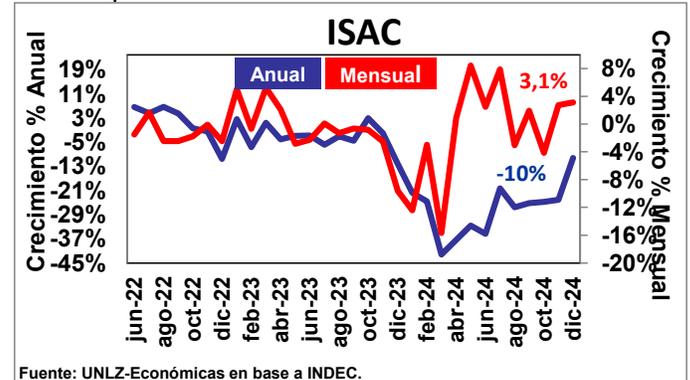
del petróleo, químicos, productos de caucho y plástico (4,1%).



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 56,7% en diciembre, con una caída de 5,6 pp en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año anterior, se encuentra unos 1,8 puntos por encima (54,9% - diciembre-23).

Los principales bloques sectoriales presentaron en julio las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (83,4%), Industrias Metálicas Básicas (52,4%), Alimentos y Bebidas (65,9%) y Productos Químicos (64%), Papel y Cartón (57,7%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de diciembre una suba de 3,1% en términos mensuales y una caída de 10% con respecto al mismo mes del año anterior. Durante 2024, la construcción se contrajo 27,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.



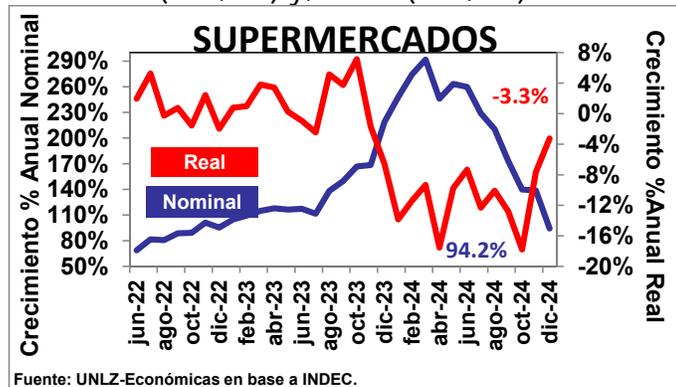
En términos anuales se destacan las siguientes variaciones negativas: Hierro redondo y acero para la construcción (39,1%), Artículos sanitarios

de cerámica (32%), Ladrillos huecos (21%), Pisos y revestimientos cerámicos (18,9%), y Yeso (18,5%). Por el lado de las subas, podemos destacar: Asfalto (58,8%) y Pinturas para construcción (22,6%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de diciembre registraron un crecimiento de 94,2% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 3,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

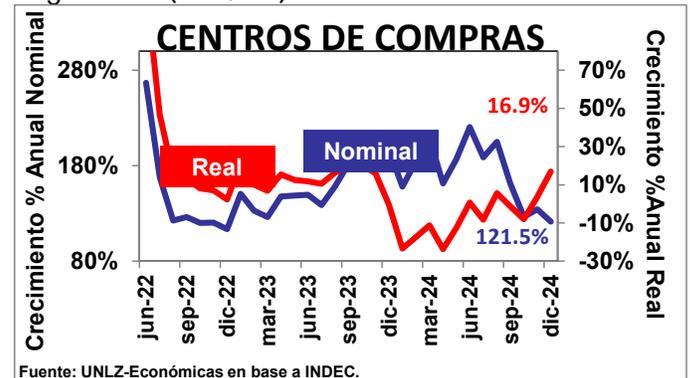
El ticket promedio fue de \$28.739 con una suba de 122,7%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 116,3% y 68,3% respectivamente. Las compras con medios de pago alternativos al contado inmediato siguen en aumento (229,8%).

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Indumentaria (128,9%), Lácteos (120%), Alimentos preparados y rotisería (118,7%), Panadería (112,4%) y Otros (105,8%).



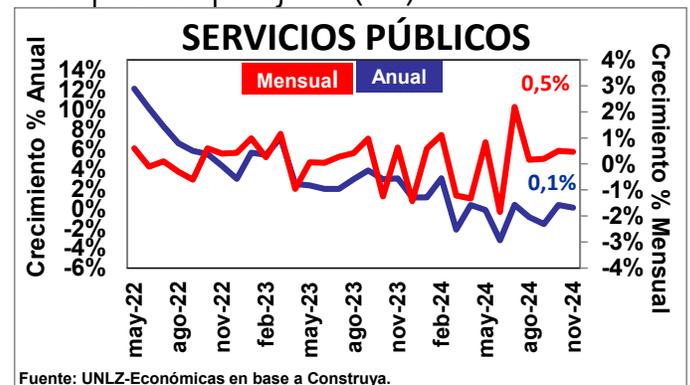
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de diciembre un valor de \$754,488 millones, con una suba anual de 121,5%. A precios constantes volvieron a subir en un 16,9% interanual. La suba es significativa por la recuperación paulatina de la economía y porque diciembre es un mes estacional alto para las compras en Centros de Compras. Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Electrónicos, electrodomésticos y computación (169,3%), Ropa

y accesorios deportivos (143,4%), Diversión y esparcimiento (143,3%), Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar (131%) y, Juguetería (129,4%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de diciembre a precios constantes caída mensual de 13,2% mientras que en términos anuales la caída fue de 14,5%. Durante 2024, los autoservicios mayoristas acumularon una caída del 15%. Durante diciembre, el ticket promedio fue de unos \$32.483 (28,3% i.a.). El consumo con tarjeta de crédito (90,4%) fue desplazado como líder por Otros medios (133,6%).

Finalmente, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de noviembre registraron una suba marginal de 0,5% en términos mensuales, y una suba marginal del 0,1% en términos anuales. Analizando por rubros, se destacan retrocesos en términos anuales Servicio de Correo (14,4%) y Transporte de pasajeros (1%).

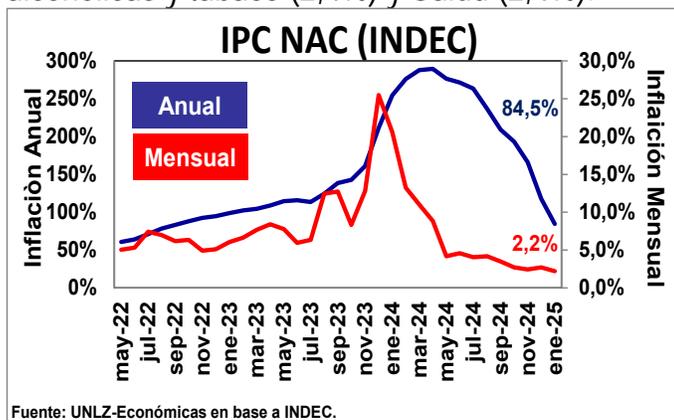


Por el lado de las subas, que en promedio superaron el volumen de las reducciones del indicador, encontramos Transporte de Carga (30,3%) y Recolección de Residuos (0,9%).

Precios y salarios

La inflación nacional de enero de 2025 registró una variación de 2,2% con respecto al mes anterior, cayendo 0,5 pp (puntos porcentuales). Es el valor más bajo desde agosto de 2020. En términos anuales, la inflación se ubicó en el 84,5%.

El impulso de los precios del mes de enero fue generado en gran parte por Restaurantes y hoteles (5,3%), Vivienda, agua, electricidad y gas (4%), Recreación y cultura (2,5%), bebidas alcohólicas y tabaco (2,4%) y Salud (2,4%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, del mes alcanzó el 2,4%, cayendo 0,8 pp (puntos porcentuales) con respecto al mes anterior. La variación de los precios regulados fue del 2,6% y mientras que los productos estacionales tuvieron una suba de 0,4%.

En enero las divisiones con menor aumento fueron Transporte (1,2%) y Educación (0,5%). En cambio, se registró una caída en Prendas de vestir y calzado (0,7%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Vivienda, agua, electricidad y gas (217,7%), Comunicación (134,3%), Restaurante y hoteles (99,5%), Prendas de vestir y calzado (90,7%) y Transporte (90,6%).

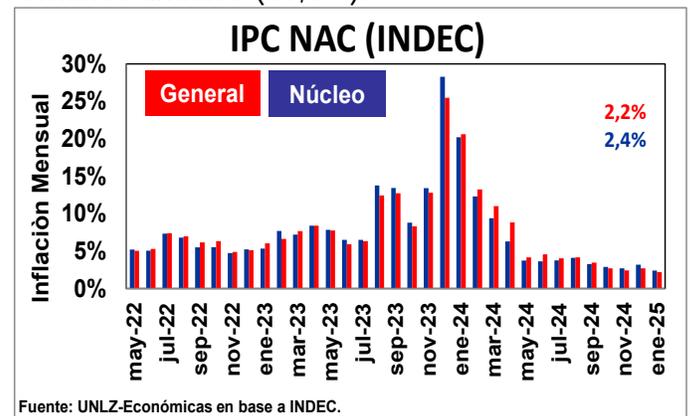
La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 75%. En la comparación anual, se verifican once meses consecutivos de caída de inflación núcleo interanual. Por otro lado, los

precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 61,8% y regulados al 148%.

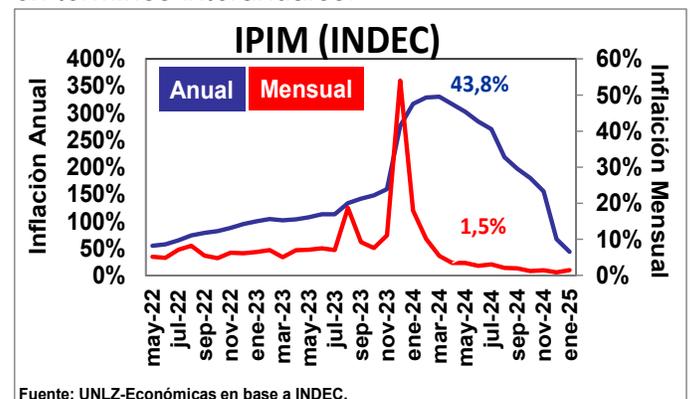
ene-25	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	2,2%	2,2%	84,5%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,8%	1,8%	64,7%
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,4%	2,4%	90,7%
Prendas de vestir y calzado	-0,7%	-0,7%	63,7%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	4,0%	4,0%	217,7%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,6%	1,6%	54,2%
Salud	2,4%	2,4%	86,2%
Transporte	1,2%	1,2%	90,6%
Comunicación	2,3%	2,3%	134,3%
Recreación y cultura	2,5%	2,5%	74,1%
Educación	0,5%	0,5%	168,6%
Restaurantes y hoteles	5,3%	5,3%	99,5%
Bienes y servicios varios	2,5%	2,5%	74,1%
Categorías			
Estacionales	0,4%	0,4%	61,8%
IPC Núcleo	2,4%	2,4%	75,0%
Regulados	2,6%	2,6%	148,0%
Bienes y servicios			
Bienes	1,5%	1,5%	64,5%
Servicios	3,8%	3,8%	152,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron casi similar al índice nacional (2%) con respecto a diciembre y ligeramente por encima en términos anuales (89,6%).



Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de enero una suba de 1,5% en términos mensuales y de 43,8% en términos interanuales.



Este aumento se explica por la suba mensual de los productos nacionales (1,6%) y de productos importados (0,5%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 49% en productos nacionales mientras que productos importados tuvieron una disminución de 1,2% respectivamente.

Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de enero una suba mensual de 0,9% y de 67,1% en términos interanuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (0,2%), Materiales (1,2%) y Gastos Generales (2,7%). En términos interanuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (31,7%), Gastos Generales (108,8%) y Mano de Obra (111,7%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en diciembre de 2024 una suba mensual de 3,1% y un crecimiento de 145,5% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-diciembre), el índice de salarios registra un aumento del 145,5%.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Público (1,7%), Sector Registrado (2,4%), Sector Privado Registrado (2,8%) y Sector Privado No Registrado (6,8%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (119,3%), Sector Registrado (137,7%), Sector Privado Registrado (147,5%) y Sector Privado No Registrado (196,7%).

Dadas las tasas de inflación y los incrementos salariales, los distintos sectores registraron subas salariales reales (por encima del índice de precios).

En términos reales, las variaciones mensuales positivas fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (0,1%), Nivel General (0,4%) y Sector Privado No Registrado (4%). En cambio, Sector

Registrado (0,3%) y Sector Público (1%) tuvieron caídas en términos de poder adquisitivo.

Por noveno mes consecutivo los salarios le ganaron a la inflación (en términos mensuales) y además, recuperaron poder adquisitivo con respecto a un año atrás.

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales positivas: Sector Público (0,7%), Sector Registrado (9,1%), Nivel general (12,7%), Sector Privado Registrado (13,7%) y Sector Privado No Registrado (36,2%).

Si se analiza el siguiente gráfico, a pesar de la recuperación reciente, se aprecia la fuerte caída del poder adquisitivo en la última década debido a un desborde de la inflación.



Otro de los precios relativos más relevantes en materia económica son los precios del comercio exterior. El INDEC dio a conocer el índice de términos de intercambio (ITI), que relaciona los precios de exportaciones con los de importaciones.

En el cuarto trimestre del 2024, el ITI creció 0,9% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los precios de exportación cayeron 2,7% (debido al efecto de los productos primarios) mientras que los precios de importaciones disminuyeron 3,6% (debido al efecto de combustibles y lubricantes).

Fiscal

En el mes de enero 2025 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$2.434.865 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un superávit de \$2.010.746 millones, mejorando el resultado en \$424.120 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 80,6% (\$4.953.260 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (84,6%). Las Rentas a la propiedad caen un 22,9%.

Los derechos de exportación se disminuyen en un 15,1%, los de importación crecen un 57,2%.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 109,5% (\$4.529.140 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (112,5%), Gastos de Funcionamiento (107,1%), Transferencias a las universidades (120,5%), Transferencias a las provincias (126,5%) y otros gastos corrientes un 138,1%.

Los Subsidios económicos crecen un 64,7% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía creció un 96,8% respecto al año anterior y al transporte un 40,4%.

Los Gastos de Capital crecieron un 120% respecto a 2024.

Las jubilaciones y pensiones crecen un 140,2%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Enero		Variación	
	2025	2024	M\$	%
INGRESOS TOTALES	11.100.492	6.147.232	4.953.260	80,6%
Tributarios	10.441.082	5.656.095	4.784.987	84,6%
Rentas de la propiedad (1)(2)	185.594	240.698	-55.104	-22,9%
Otros ingresos corrientes	473.756	250.431	223.324	89,2%
Ingresos de capital	60	8	52	651,3%
GASTO PRIMARIO	8.665.627	4.136.487	4.529.140	109,5%
Gastos corrientes primarios	8.495.958	4.059.382	4.436.576	109,3%
Prestaciones sociales	5.675.504	2.670.594	3.004.911	112,5%
Subsidios económicos	418.328	254.069	164.260	64,7%
Energía	213.350	108.394	104.956	96,8%
Transporte	197.752	140.397	56.855	40,4%
Otras funciones	7.227	4.778	2.449	51,2%
Gastos de funcionamiento y otros	1.784.668	861.563	923.105	107,1%
Transferencias corrientes a provincias	140.697	62.130	78.567	126,5%
Transferencias a universidades	321.169	145.682	175.487	120,5%
Otros Gastos Corrientes	155.592	65.344	90.247	138,1%
Gastos de capital	169.668	77.105	92.564	120,0%
RESULTADO PRIMARIO	2.434.865	2.010.746	424.120	21,1%
Intereses Netos (3)	1.835.112	1.492.338	342.774	23,0%
RESULTADO FINANCIERO	599.753	518.408	81.346	15,7%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
 (1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
 (2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
 (3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$1.835.112 millones. Este valor representa un aumento del 23% con respecto a igual mes del año anterior.

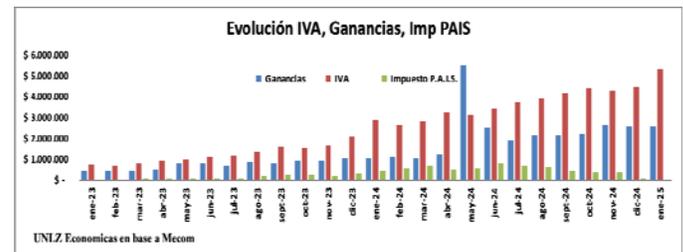
A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registra un Superávit Financiero por un valor de \$599.753 millones con una mejora de \$81.346 millones interanual.

En lo que corresponde a la recaudación del mes de enero 2025 se alcanzó un valor de \$15.031.693 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 87,2% (\$2.486.922 millones). Ganancias por su parte se incrementó en un 151,5% (\$1.548.117 millones).

RECAUDACIÓN millones de pesos	Enero		Variación	
	2025	2024	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	15.031.693	7.699.887	7.331.806	95,2%
IMPUESTOS	9.667.979	5.064.288	4.603.692	90,9%
Ganancias	2.570.020	1.021.903	1.548.117	151,5%
IVA	5.337.719	2.850.797	2.486.922	87,2%
Créditos y débitos	1.067.670	463.278	604.391	130,5%
Impuesto solidario (PAIS)	964	469.199	-468.235	-99,8%
Otros	692.571	728.309	-35.739	-4,9%
COMERCIO EXTERIOR	1.042.743	969.839	72.904	7,5%
Derechos importaciones	424.621	274.538	150.083	54,7%
Derechos exportaciones	544.857	645.168	-100.311	-15,5%
SEGURIDAD SOCIAL	4.320.970	1.665.760	2.655.210	159,4%
Aportes personales	1.656.854	637.396	1.019.458	159,9%
Contribuciones patronales	2.627.793	1.016.656	1.611.137	158,5%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a Ministerio de Economía.

El Impuesto PAIS disminuye en un 99,8% (\$468.235 millones) teniendo un saldo residual debido a la finalización de la vigencia del tributo según informa ARCA (Ex AFIP) en el mes de referencia.



El impuesto a los créditos y débitos se incrementa en 130,5%.

Finalmente, en lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 159,9% y las contribuciones patronales un 158,5%.

Si consideramos el resultado del año 2024 los ingresos totales crecieron 203,3% (\$65.698.327 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (214,7%), incrementándose el Impuesto al Valor Agregado Neto en un 194,6% (\$12.939.810 Millones), Ganancias en 206,3% (\$6.412.746 Millones), Derechos de Importación en 186,4% (\$2.048.731 Millones) y Derechos de Exportación 285,8% (\$4.372.320 Millones). Las Rentas a la propiedad crecen un 130,3%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Diciembre		Variación		
	2024	2023	\$ Millones	% Real	
				% Nominal	% Real
INGRESOS TOTALES	98.018.504	32.320.177	65.698.327	203,3%	-5,6%
Tributarios	90.074.593	28.625.326	61.449.267	214,7%	-2,7%
Rentas de la propiedad (1)(2)	4.487.539	1.948.860	2.538.679	130,3%	-23,8%
Otros ingresos corrientes	3.451.288	1.745.266	1.706.023	97,8%	-17,5%
Ingresos de capital	5.084	726	4.358	600,4%	-99,6%
GASTO PRIMARIO	87.612.695	37.484.814	50.127.881	133,7%	-27,5%
Gastos corrientes primarios	85.243.480	34.414.460	50.829.020	147,7%	-22,9%
Prestaciones sociales	55.336.012	20.383.839	34.952.173	171,5%	-16,4%
Jubilaciones y pensiones contributivas	32.654.890	11.836.838	20.818.053	175,9%	-16,4%
Asignación Universal para Protección Social	3.433.839	716.911	2.716.928	379,0%	39,0%
Asignaciones Familiares Activos, Pasivos y otras	2.167.159	831.410	1.335.748	160,7%	-20,1%
Pensiones no contributivas	3.078.280	1.077.353	2.000.927	185,7%	-13,9%
Prestaciones del INSSJP	5.442.380	1.788.904	3.653.477	204,2%	-2,8%
Otros Programas Sociales	8.559.464	4.132.424	4.427.040	107,1%	-32,5%
Subsidios económicos	8.725.937	3.979.785	4.746.152	119,3%	-33,5%
Energía	6.484.062	2.951.669	3.532.393	119,7%	-34,1%
Transporte	2.093.841	916.052	1.177.789	128,6%	-28,9%
Otras funciones	148.034	112.064	35.970	32,1%	-56,2%
Gastos de funcionamiento y otros	15.628.851	6.309.398	9.319.453	147,7%	-21,6%
Transferencias corrientes a provincias	1.451.668	1.437.657	14.011	1,0%	-67,8%
Transferencias a universidades	3.251.599	1.412.796	1.838.803	130,2%	-25,5%
Otros Gastos Corrientes	849.414	890.986	-41.572	-4,7%	-65,7%
Gastos de capital	2.369.215	3.070.354	-701.139	-22,8%	-77,2%
RESULTADO PRIMARIO	10.405.810	-5.164.637	15.570.446	-301,5%	
Intereses Netos (3)	8.641.024	3.253.832	5.387.192	165,6%	-14,7%
RESULTADO FINANCIERO	1.764.786	-8.418.468	10.183.254	-121,0%	

FUENTE: UNLZ. Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
 (1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
 (2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
 (3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

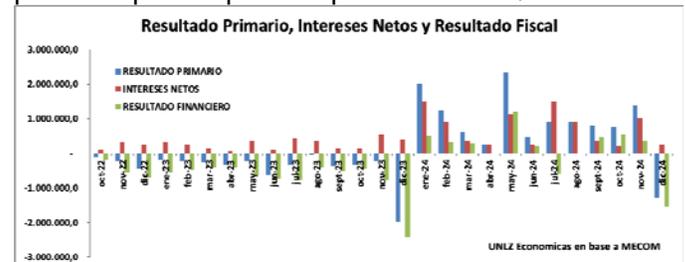
En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 133,7% (\$50.127.881 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Transferencias a Universidades (130,2%) y Gastos de funcionamiento (147,7%), Subsidios Económicos crece un 119,3%. A su vez, Gastos de Capital disminuye un 22,8% y las Transferencias corrientes a provincias crece solo un 1%.

Dentro de los subsidios económicos Energía creció un 119,7% y transporte 128,6%. Prestaciones sociales crece un 171,5% año sobre año.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$10.405.810 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$8.641.024 millones, con una suba de 165,6%. Finalmente, el Resultado Financiero fue

superavitario en \$1.764.786 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$10.183.254 millones de pesos.

De esta manera en el año 2024 según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit financiero por primera vez desde 2010, representando un 0,3% del PBI. El resultado primario por su parte representa un 1,8%.



Si consideramos las variaciones en términos reales en el año 2024 los ingresos totales cayeron 5,6% en términos interanuales, explicados principalmente por la disminución de los Recursos Tributarios en un 2,7%, reduciéndose el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 7,9%, Ganancias en 8,3%, Derechos de Importación en 9,5%. Los Derechos de Exportación crecen un 33,9% siendo que la comparación con el año 2023 tiene el efecto de la sequía que impacto dicho periodo. Las Rentas a la propiedad por su parte disminuyen un 23,8%.

En cuanto al Gasto Primario, disminuyó un 27,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Las principales caídas se registraron en Transferencias corrientes a provincias (67,8%), Subsidios Económicos (33,5%), Transferencias a universidades (25,5%) y Gastos de funcionamiento (21,6%). A su vez, Gastos de Capital disminuyó un 77,2%.

Dentro de los subsidios económicos Energía disminuyó un 34,1% y transporte 28,9%. Prestaciones sociales cae un 16,4% año sobre año explicado principalmente por Jubilaciones y pensiones que cae en la misma proporción. Finalmente, Intereses Netos disminuyó un 14,7% en términos reales.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en enero alcanzaron la suma de \$134.532.372 millones, registrando una expansión mensual de 2,3% (\$3.086.218 millones). En términos anuales, crecieron 115,4% (\$72.074.293 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 1,6% en términos mensuales (\$1.200.519 millones) y de 99,4% (\$37.882.928 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
ene-24	168,7%	137,8%	194,6%	244,7%	64,7%	-2,8%
feb-24	163,0%	132,8%	164,7%	195,0%	87,9%	-2,2%
mar-24	169,6%	140,1%	172,5%	182,8%	106,1%	2,1%
abr-24	169,6%	139,6%	181,8%	150,5%	119,2%	8,5%
may-24	174,4%	146,0%	194,3%	168,6%	117,9%	14,1%
jun-24	168,6%	142,5%	196,9%	178,3%	104,9%	14,7%
jul-24	170,0%	145,5%	195,8%	194,6%	102,7%	17,8%
ago-24	152,9%	132,0%	163,6%	170,8%	100,6%	23,3%
sept-24	159,1%	125,9%	150,3%	144,0%	106,9%	57,0%
oct-24	179,0%	122,4%	117,8%	105,0%	135,7%	114,2%
nov-24	192,1%	128,9%	120,5%	102,7%	149,8%	135,7%
dic-24	154,9%	127,9%	100,2%	89,9%	175,6%	119,0%
ene-25	113,5%	99,4%	59,9%	53,1%	173,1%	99,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el plazo fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo un 3,0% (\$1.124.618 millones), mientras que la caja de ahorro aumentó 0,4% (\$78.644 millones) y la cuenta corriente se mantuvo prácticamente constante (-\$2.743 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: plazo fijo 173,1% (\$24.476.159 millones), cuenta corriente 59,9% (\$5.920.655 millones), y caja de ahorro 53,1% (\$7.486.114 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de enero se redujeron 0,6% (-US\$189 millones) en términos mensuales, mientras que en la comparación anual se expandieron en un 99,9% (US\$15.792 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de enero de 6,6% (\$3.367.285 millones) en términos mensuales y crecieron 246,9% (\$38.633.405 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
ene-24	146,2%	126,9%	129,7%	150,2%	56,8%	106,4%	84,8%	146,5%	1,2%
feb-24	163,3%	143,3%	192,5%	158,7%	55,8%	103,7%	89,9%	165,7%	8,3%
mar-24	169,0%	146,3%	205,1%	158,6%	52,6%	107,3%	97,0%	165,4%	19,2%
abr-24	170,6%	141,7%	197,7%	142,4%	47,8%	101,9%	105,2%	166,8%	39,1%
may-24	179,5%	147,0%	230,8%	129,7%	44,5%	94,0%	129,5%	172,0%	56,7%
jun-24	200,8%	170,2%	263,7%	163,6%	43,3%	109,2%	171,7%	170,0%	66,2%
jul-24	224,2%	196,7%	263,5%	204,6%	47,9%	130,7%	217,1%	184,9%	73,6%
ago-24	236,3%	215,3%	248,2%	216,5%	60,4%	169,3%	270,1%	201,1%	79,9%
sept-24	248,5%	229,2%	250,0%	237,4%	80,6%	188,5%	312,0%	199,4%	87,6%
oct-24	244,8%	221,5%	219,4%	214,0%	107,2%	198,5%	334,8%	197,5%	104,9%
nov-24	254,5%	226,0%	224,2%	212,6%	138,2%	211,4%	367,5%	197,2%	134,4%
dic-24	247,6%	230,3%	196,8%	223,3%	179,3%	223,9%	402,2%	190,2%	187,9%
ene-25	258,1%	246,9%	200,3%	248,9%	222,8%	240,5%	430,6%	191,1%	228,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: hipotecarios (15,7%), personales (10,6%), adelantos (8,4%), prendarios (7,8%), tarjetas (6,4%) y documentos (1,3%).

En términos anuales, personales fue el componente más dinámico en enero con una suba de 430,6% (\$8.689.570 millones). Le siguen documentos con una suba de 248,9% (\$11.082.858 millones) y prendarios con una variación de 240,5% (\$2.324.860 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de enero continuaron su tendencia alcista en su valor más alto en 6 años (US\$11.643 millones), creciendo 16,2% (US\$1.619 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 228,2% (US\$8.096 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
ene-24	79,9%	109,3%	129,8%		93,3%
feb-24	85,1%	100,9%	147,5%		100,1%
mar-24	93,5%	108,9%	189,5%		115,0%
abr-24	104,7%	110,0%	279,6%		141,5%
may-24	123,0%	105,6%	385,1%		174,6%
jun-24	151,2%	162,9%	518,9%		224,5%
jul-24	174,5%	170,4%	563,0%		250,9%
ago-24	175,1%	157,7%	576,1%		250,6%
sept-24	176,1%	184,3%	548,2%		248,8%
oct-24	166,0%	143,8%	471,7%		224,2%
nov-24	166,4%	168,2%	386,6%		218,1%
dic-24	167,5%	148,3%	297,7%		199,4%
ene-25	167,4%	166,8%	274,5%		196,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en enero alcanzó la suma de \$30.309.751 millones, con una expansión mensual de 9,9% (\$2.735.160 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 196,3% (\$20.080.443 millones). Y acumula 6 meses consecutivos de desaceleración en su tasa de crecimiento anual.

En términos mensuales, el circulante en poder del público creció 10,7% (\$1.733.789 millones), mientras que la cuenta corriente aumentó 9,6% (\$907.082 millones), y el circulante en poder de los bancos se expandió 4,7% (\$94.289 millones).

En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 274,5% (\$7.583.101 millones), el circulante en poder del público creció 167,4% (\$11.188.445 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 166,8% (\$1.308.897 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de enero se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (5,4%), M2 (3,4%) y M3 (3,2%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (103,3%), M2 (80,2%) y M3 (109,5%).

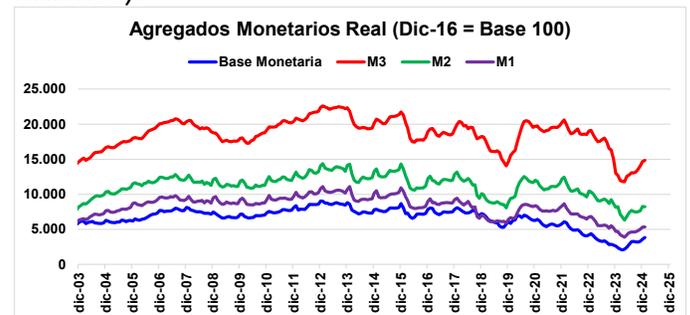
El agregado M2 desacelera su tasa de crecimiento durante los últimos 6 meses.

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
ene-24	79,9%	134,3%	174,8%	126,9%
feb-24	85,1%	125,1%	151,4%	124,3%
mar-24	93,5%	133,4%	152,5%	132,2%
abr-24	104,7%	142,6%	145,9%	133,8%
may-24	123,0%	158,6%	162,8%	142,4%
jun-24	151,2%	174,3%	176,0%	143,9%
jul-24	174,5%	185,0%	189,1%	150,1%
ago-24	175,1%	169,2%	169,8%	138,6%
sept-24	176,1%	162,3%	154,5%	133,3%
oct-24	166,0%	139,2%	124,4%	128,9%
nov-24	166,4%	140,8%	124,4%	134,5%
dic-24	167,5%	129,3%	111,7%	134,1%
ene-25	167,4%	103,3%	80,2%	109,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que los agregados monetarios han experimentado un crecimiento significativo en los últimos tres meses, aunque se mantienen en valores mínimos históricos. Este comportamiento se explica a partir de los nuevos lineamientos de política monetaria anunciados por las autoridades monetarias, anunciando el objetivo de mantener la base monetaria amplia constante en términos reales.

A fin del mes de enero, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 1,7% (\$518.022 millones) con respecto a finales de diciembre, explicado principalmente por las transferencias al Tesoro Nacional (\$1.796.098 millones) y la compra de divisas netas (\$638.551 millones), compensado parcialmente por la emisión de LEFIs (-\$1.180.175 millones), la contracción del componente Otros (-\$522.802 millones) y la emisión de Pasivos Remunerados (-\$213.650 millones).



En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de los Pasivos Remunerados (\$38.656.968 millones), compra de divisas (\$225.384 millones) y el componente Otros (\$93.297 millones), contrarrestado por la expansión de las Operaciones con LEFI (-\$10.175.429 millones) y los pagos del Tesoro Nacional (-\$9.477.155 millones) y, derivando en un aumento de la base monetaria de \$19.323.065 millones, o 176,9% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA		FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación M\$ %	Sec. Priv. y Otros	Compra de Divisas Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
29-feb-24	10.541.474	-382.058 -3,6%	1.967.577	-849.000	-1.118.577	-3.625.070	4.076.315	0	-1.951.880
27-mar-24	12.463.695	1.922.221 18,2%	2.446.776	-401.225	2.045.551	-258.222	-765.772	0	900.664
30-abr-24	14.969.070	2.505.375 20,1%	2.898.446	-2.019.000	879.446	-432.742	277.317	0	1.781.354
31-may-24	17.151.691	2.182.621 14,6%	2.239.186	-330.000	1.909.186	-13.519.570	15.414.315	0	-1.621.310
28-jun-24	20.182.490	3.030.799 17,7%	-45.132	-190.000	-235.132	185.195	3.161.366	0	-80.629
31-jul-24	21.822.977	1.640.487 8,1%	-130.895	-3.500.000	-3.630.895	-3.110.974	16.214.361	-9.495.283	1.663.278
30-ago-24	21.953.008	130.031 0,6%	504.473	0	504.473	-1.188.471	-344	1.072.251	-257.887
30-sept-24	22.396.060	443.052 2,0%	19.609	-1.465.964	-1.446.355	3.781.744	163.076	-2.046.689	-8.724
31-oct-24	22.715.300	319.240 1,4%	1.594.638	-1.120.000	474.638	987.312	-119.603	-1.171.681	148.573
29-nov-24	23.823.912	1.108.612 4,9%	1.627.998	-2.832.931	-1.204.933	3.570.999	210.032	-1.877.467	409.980
30-dic-24	29.728.575	5.904.663 24,8%	705.027	-1.532.749	-827.722	2.336.545	239.556	4.523.605	-367.321
31-ene-25	30.246.597	518.022 1,7%	1.679.801	-1.041.250	638.551	1.796.098	-213.650	-1.180.175	-522.802
Acum	518.022	518.022 1,7%	1.679.801	-1.041.250	638.551	1.796.098	-213.650	-1.180.175	-522.802
Anual	19.323.065	19.323.065 176,9%	15.507.503	-15.282.119	225.384	-9.477.155	38.656.968	-10.175.429	93.297

Fuente: Unlz- Económicas en base al BCRA

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio un valor de \$1.043.56 por dólar en el mes de enero y se depreció 2,2%, en línea con los lineamientos de política cambiaria establecida por la nueva administración del BCRA, manteniendo un esquema de devaluación controlada (crawling peg) de 2% mensual a partir de diciembre pasado.

En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 28%. En el mismo periodo la inflación anual se ubicó en 84,5%



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa experimentó una variación notoriamente por debajo de la inflación acumulada en el último año, derivando en una fuerte apreciación real del peso en relación con el dólar. Por otro lado, la brecha con respecto a las cotizaciones alternativas se mantuvo constante en el mes de enero en torno a valores entre el 10% y 20%.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S30.661 millones durante el mes de enero. Esto significa una caída del 3,5% (-U\$S1.096 millones) en comparación al valor promedio de diciembre.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de enero fue de U\$S28.310 millones, con una contracción mensual del 4,4% (-U\$S1.302 millones), explicado principalmente por pagos de vencimientos de bonos soberanos en dólares, y compensado parcialmente por la compra de divisas neta.

Durante el mes de enero, el BCRA mantuvo constante la tasa de referencia en el valor de 32%, luego de una reducción de 3% durante el mes de diciembre. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos se alinearon con esta nueva tasa de referencia en enero.

TASAS	ene-25	TEA ene-25	dic-24	nov-24
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
Pasivos 1 día	31,86	37,51	32,48	35,00
Activos 1 día	35,86	43,11	36,65	40,00
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	28,75	32,86	29,97	33,15
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	32,26	37,49	33,95	37,38
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	32,44	37,73	33,88	37,44
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	31,31	36,22	32,87	36,29
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	31,44	36,39	32,75	36,13
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,46	0,46	0,42	0,44
Documentos a sola firma	4,34	4,43	4,43	4,55
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	46,10	58,52	4,48	52,67
Documentos	36,49	43,27	36,00	38,24
Hipotecarios	33,63	39,33	32,95	33,75
Prendarios	36,95	43,91	37,53	40,28
Personales	70,90	100,03	70,39	70,90
Tarjetas de crédito	83,33	123,89	84,97	84,41

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

A diferencia del año pasado, se observa que todos los instrumentos de inversión generan rendimientos reales positivos en pesos, otorgando una tasa de interés por encima de la inflación esperada para el 2025 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), establecida en torno al 21,9% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento) para el año 2025.

En el caso de los depósitos, la tasa Badlar Bcos Privados en enero se ubicaron en 31,44% y la TEA fue de 36,39%. Y la TM20 fue de 32,44% y 37,73% respectivamente.

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.
M2 = M1 + caja de ahorro.
M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

El resultado comercial del mes de enero de 2025 registró un superávit de US\$142 millones, siguiendo la misma tendencia del año pasado, positivo, pero con un nivel más bajo.

La explicación se debe al fuerte crecimiento de las importaciones con respecto a las exportaciones. De esta manera, los importantes saldos positivos se redujeron notablemente, a pesar de que se acumuló catorce meses consecutivo de superávit comercial.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.890 millones con una suba de 9,1% con respecto al mismo mes del año pasado (12,5% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Con excepción de Productos primarios, todos los componentes registraron subas en el mes, destacándose Manufacturas de origen industrial (MOI), con un crecimiento de 16,4%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Harinas y pellets de aceite de soja (11,3%), Maíz de grano (9,4%) y Aceite de petróleo (9,1%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Enero		
	2024	2025	Var. %
TOTAL	5.398	5.890	9,1%
Productos Primarios	1.610	1.523	-5,4%
MOA	1.858	2.069	11,4%
MOI	1.218	1.418	16,4%
Combustibles y Energía	711	879	23,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

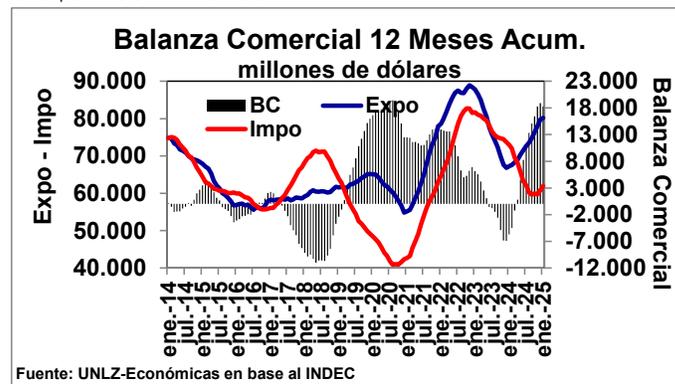
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.748 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 24,6% (3,9% por menores precios y el resto por cantidades). Con respecto a los rubros, todos han crecido con excepción de Combustibles y lubricantes, destacándose bienes de capital (52,8%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Enero		
	2024	2025	Var. %
TOTAL	4.613	5.748	24,6%
Bienes de Capital	776	1.186	52,8%
Bienes Intermedios	1.765	1.952	10,6%
Comb. y lubricantes	298	201	-32,6%
Piezas para bienes de cap.	1.018	1.318	29,5%
Bienes de consumo	548	808	47,4%
Automotores	186	234	25,8%
Resto	22	48	118,2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

A nivel de productos, se destacan las caídas en Computadoras y teléfonos (110,6%), Medicamentos (61,1%), y piezas y accesorios para bienes de capital (11,1%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$18.256 millones. En el mismo mes del año pasado, se había registrado un déficit de US\$5.700 millones.



Con respecto al acumulado del año 2024 (enero-diciembre), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$79.721 millones con una suba de 19,4% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios se recuperó luego de la sequía del año pasado registrando un crecimiento de 27% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Carnes y sus preparados (9,1%), Cereales (25,1%) y Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (27,2%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Doce meses		
	2023	2024	Var. %
TOTAL	66.789	79.721	19,4%
Productos Primarios	14.412	18.307	27,0%
MOA	23.822	29.675	24,6%
MOI	20.643	22.062	6,9%
Combustibles y Energía	7.911	9.677	22,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año 2024 (enero-diciembre), las mismas alcanzaron la suma de US\$60.822 millones, lo cual representa una caída de 17,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Todos los rubros registraron contracciones, con excepción de Vehículos automotores destacándose Bienes de Capital (9,7%) y Bienes Intermedios (19,1%). En términos de productos,

las variaciones negativas más significativas se dieron en Piezas y accesorios para bienes de capital (13,9%), Suministros industriales (15,6%), Computadoras y teléfonos (22,1%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Doce meses				
	2023		2024	Var. %	
TOTAL	73.714	100%	60.822	100%	-17,5%
Bienes de Capital	11.050	15%	9.979	16%	-9,7%
Bienes Intermedios	28.494	39%	23.047	38%	-19,1%
Comb. y lubricantes	7.924	11%	4.009	7%	-49,4%
Piezas para bienes de cap.	15.966	22%	13.216	22%	-17,2%
Bienes de consumo	7.940	11%	7.405	12%	-6,7%
Automotores	1.849	3%	2.873	5%	55,4%
Resto	490	1%	294	0%	-40,0%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

De esta manera, en el acumulado del año 2024 (enero-diciembre), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$18.899 millones, que contrasta con el déficit registrado en el mismo periodo del año anterior.

En el acumulado del 2024, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (14%), USMCA (10%) y Unión Europea (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (30%), China (19%), Unión Europea (15%) y USMCA (13%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Doce meses 2024				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	79.721	100%	60.822	100%	18.899
Mercosur	17.158	23%	18.487	30%	-1.329
Chile	6.323	8%	727	1%	5.596
Resto Aladi	11.059	14%	2.340	4%	8.719
USMCA (Ex Nafta)	8.361	10%	8.034	13%	327
Unión Europea	8.239	10%	8.986	15%	-747
Asean	6.766	8%	3.326	5%	3.440
China	6.053	8%	11.669	19%	-5.616
Vietnam	3.281	4%	778	1%	2.503
India	3.933	5%	1.296	2%	2.637
Indonesia	1.337	2%	315	1%	1.022
Medio Oriente	4.158	5%	639	1%	3.519
MAGREB y Egipto	2.120	3%	808	1%	1.312
Resto	933	1%	3.417	6%	-2.484

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$5.616 millones), el Mercosur (US\$1.329 millones) y la Unión Europea (US\$747 millones). Se aprecia como los déficits son bajos con respecto a otros años debido al proceso de estanflación que vive Argentina.

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Resto Aladi (US\$8.719

millones), Chile (US\$5.596 millones), Medio Oriente (US\$3.519 millones) y Asean (US\$3.440 millones).

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Perú y Paraguay. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

En el mes de enero de 2025, las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$774 millones con una caída de 10,1% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$359 millones registraron una contracción de 19,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Enero				
	2024		2025	Var. %	
TOTAL	861	100%	774	100%	-10,1%
Productos Primarios	241	28%	183	24%	-24,1%
MOA	144	17%	145	19%	0,7%
MOI	444	52%	359	46%	-19,1%
Combustibles y Energía	32	4%	87	11%	171,9%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Por el lado de las importaciones desde Brasil, en enero de 2025 alcanzaron los US\$1.255 millones, con una suba de 40,3% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$496 millones, registrando una suba un 30,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Enero				
	2024		2025	Var. %	
TOTAL	895	100%	1.255	100%	40,2%
Bienes de Capital	114	13%	200	16%	75,4%
Bienes Intermedios	380	42%	496	40%	30,5%
Comb. y lubricantes	11	1%	4	0%	-63,6%
Resto	390	44%	555	44%	42,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en enero de 2025 fue deficitario en US\$481 millones.

El índice de tipo de cambio real multilateral en el mes de enero se ubicó en 79,7 depreciándose un 0,1% en términos mensuales y un 40% en términos anuales.

Reporte Macroeconómico

Marcos Ochoa. mochoa@economicas.unlz.edu.ar

Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas

Licenciado en Economía (UNLP). Magister en Finanzas (UCEMA). Profesor Asociado de Microeconomía, Profesor Adjunto de Macroeconomía y de Coyuntura Económica (UNLZ).

Maximiliano Albornoz. malbornoz@economicas.unlz.edu.ar

Licenciado en Economía (UBA). Magister en Economía (UNLP). Doctorando en Ciencias Económicas. Profesor Adjunto de Estadística (UNLZ). Profesor Adjunto de Estadística y Cálculo Financiero (UBA). Profesor adjunto de Econometría (UAI). Profesor adjunto de Economía Matemática y Estadística 2 (UADE).

Nicolás Valsecchi. nvalsecchi@economicas.unlz.edu.ar

Contador (UNLZ), Tutor (UNLZ- FCE). Docente Coyuntura Económica (UNLZ- FCE)
Magister en Historia Económica y de las Políticas Económicas (UBA).

Juan Pablo Pascual. jpascual@economicas.unlz.edu.ar

Economista (UTDT), Docente microeconomía (UNLZ-FCE)
Maestría en Economía en curso (UBA).

Patrcio Sticca Oyuela. asticcaoyuela@economicas.unlz.edu.ar

Economista (UTDT), Docente Microeconomía (UNLZ-FCE).

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar también al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

**Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ**